

Aanhoudende focus op waardecreatie, met bijdragen van alle private activa, strategische benoemingen en een programma om de inkoop van eigen aandelen te versnellen en aandelen te vernietigen

- Waardecreatie van alle private activa en GBL Capital van meer dan + €445m¹, met in het bijzonder:
 - stijging voor de gezondheidszorgplatformen in hun eerste waarderingen sinds de overnames door GBL in juli 2022
 - breed gespreide bijdragen over de hele portefeuille van GBL Capital
- Stabiele cash earnings van €371m, met een stijging van de dividenden uit genoteerde activa (+ €77m), die een lagere bijdrage van GBL Capital (- €67m) compenseert
- Strategische benoemingen om bij te dragen aan waardecreatie
 - GBL: Frédéric Oudéa als *Senior Executive Advisor*; GBL Capital: Joe Topley als CEO; Sienna Investment Managers: Michael Dobson als Voorzitter
- Uitvoering van een programma² om de inkoop van eigen aandelen te versnellen en eigen aandelen te vernietigen
- Goedkeuring³ van een zevende enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen⁴, voor een bedrag van €500m
- Op koers om meer dan €1,2mld uit te keren aan aandeelhouders in boekjaar 2023 door middel van inkoop van eigen aandelen en dividenden
- NAW per aandeel van €109 in vergelijking met €116 eind 2022, waarbij de evolutie voornamelijk is toe te schrijven aan de genoteerde portefeuille
- *Closing* van de samenvoeging van Webhelp, het eerste privaat activum van GBL, en Concentrix, waardoor een toonaangevende wereldspeler⁵ op gebied van klantervaring werd gecreëerd
- Geconsolideerd nettoresultaat van €1,7mld, positief beïnvloed door de deconsolidatie van Webhelp (€1,3mld), vergeleken met €(0,5)mld in boekjaar 2022

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, "In een uitdagend marktklimaat blijven de teams van GBL gericht op waardecreatie. In de eerste negen maanden van 2023 heeft GBL bewezen dat ze in staat is om waarde te creëren voor haar private en alternatieve activa. We hebben ook verschillende strategische benoemingen doorgevoerd om ons streven naar waardecreatie te versterken. Ten slotte onderstreept ons versnelde programma voor de inkoop van eigen aandelen mijn vertrouwen in het stijgingspotentieel van het GBL-aandeel. De combinatie van de aandeleninkoop en dividenden zal ertoe leiden dat we dit jaar meer dan €1,2mld aan onze aandeelhouders uitkeren."

¹ + €292m voor de private activa in bezit op 30 september 2023 (zie pagina 11) en + €155m voor GBL Capital (zie pagina 19)

² [Persbericht](#) van 31 juli 2023 over verhoogd aandeelhoudersrendement

³ De Raad van Bestuur van GBL heeft op 2 november 2023 een zevende enveloppe van €500m goedgekeurd

⁴ De uitvoering ervan zal beginnen in december 2023, zodra de zesde enveloppe, onder de "safe harbour" regeling, volledig is uitgevoerd. De voorwaarden zijn afhankelijk van marktomstandigheden

⁵ De samengevoegde entiteit, Concentrix + Webhelp, is voortaan opgenomen onder genoteerde activa in de communicatie van GBL

Belangrijke hoogtepunten

Concentrix + Webhelp: creatie van een toonaangevende wereldspeler

De transactie met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp (het eerste privaat activum van GBL) en het beursgenoteerde bedrijf Concentrix (de "Transactie") werd afgesloten op 25 september 2023. De betalingsvoorwaarden van GBL bestaan uit (i) Concentrix aandelen, (ii) *earn-out* aandelen, (iii) een vordering ("Concentrix vordering") en (iv) cash. Na afronding van de Transactie werd GBL de grootste aandeelhouder van de samengevoegde entiteit ("Concentrix + Webhelp") met 13,17% van het kapitaal en de stemrechten op 30 september 2023. GBL is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur.

Het sterke managementteam en de voortreffelijke klantenportefeuille van de gecombineerde entiteit zullen de groei en de rentabiliteit ondersteunen, wat moet leiden tot verdere waardecreatie voor GBL en haar belanghebbenden.

Deze combinatie ligt in lijn met de strategie die GBL in 2019 heeft ingezet om te investeren in solide, snelgroeiende private platformen die goed gepositioneerd zijn om deel te nemen aan de consolidatie van hun sector en om een leidende positie te verwerven.

Private activa: sterke operationele prestaties en waardecreatie

Alle geconsolideerde private activa boekten een sterke dubbelcijferige omzetgroei, +26% op gecombineerde basis voor de eerste negen maanden van 2023. De bedrijven rapporteerden allemaal aanzienlijke organische groei. Dit werd aangevuld door M&A-bijdragen van de gezondheidszorgparticipaties die als platformen worden beschouwd en waarvoor sectorconsolidatie de sleutel is tot hun ontwikkeling.

Geconsolideerde private activa, resultaten 9M 2023 vs 9M 2022				
	Affidea	Sanoptis ¹	Canyon	Totaal
Omzet, €m	632	419	621	1.672
Groei, %	19%	42%	23%	26%
Organische groei, %	16%	11%	23%	18%
EBITDA groei, %	22%	46%	-6%	21%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

Deze sterke operationele prestaties hebben geleid tot een stijging van de NAW van de geconsolideerde private activa van GBL met + €267m². Deze stijging omvat de positieve bijdrage van de eerste gepubliceerde herwaarderingen van de gezondheidsplatformen Affidea en Sanoptis sinds GBL in juli 2022³ meerderheidsbelangen verwierf.

De totale private activa (inclusief de niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast) vertonen een stijging van de NAW met + €286m⁴.

¹ Inclusief de annualisatie van afgeronde kliniek M&A en kliniek M&A-projecten met koopovereenkomsten ondertekend voor het einde van de periode

² Affidea (+€154m), Sanoptis (+€102m) en Canyon (+€12m)

³ Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

⁴ Affidea, Sanoptis en Canyon (+€267m in totaal), Voodoo (+€14m) en Parques Reunidos (+€5m)

GBL Capital: voortgezette waardecreatie en nieuw leiderschap

GBL Capital creëerde +€155m waarde over de eerste negen maanden van 2023. De waardecreatie was evenwichtig verdeeld over de activiteiten. Op het einde van de periode vertegenwoordigden de activa van GBL Capital 16% van de portefeuille van GBL en bestonden ze voor ongeveer 65% uit fondsen en voor 35% uit directe/co-investeringen.

In september 2023 trad Joe Topley toe tot GBL als CEO van GBL Capital. Joe Topley heeft meer dan 20 jaar ervaring in private equity. Voordat hij bij GBL Capital aan de slag ging, was hij bij Ontario Teachers' Pension Plan verantwoordelijk voor de investeringen in Europese private equity fondsen. Daarvoor werkte hij voor de StepStone Group, een internationale vermogensbeheerder.

Sienna Investment Managers: verdere ontwikkeling als vermogensbeheerder voor rekening van derden en versterkte teams

Sienna Investment Managers boekte in de periode ongeveer €2mld aan netto-instroom, waardoor het totaal vermogen onder beheer eind september 2023 meer dan €32mld bedroeg. De vermogensbeheerder lanceerde ook meerdere fondsen in haar verschillende expertisegebieden en voerde enkele belangrijke aanwervingen door.

Sienna Investment Managers benoemde Michael Dobson tot niet-uitvoerend Voorzitter van haar Raad van Bestuur. Michael Dobson brengt vier decennia ervaring in de financiële sector en bestuursfuncties met zich mee, meest recentelijk als CEO en daarna als Voorzitter van Schroders plc.

Dynamische rotatie van de portefeuille

In de loop van de eerste negen maanden van 2023 is de groep actief doorgedaan met de rotatie van haar portefeuille, onder meer door verkopen binnen de genoteerde portefeuille. GBL heeft haar resterend belang van 2,1% in Holcim eind mei 2023 verkocht, na het verstrijken van €567m aan termijnverkopen *cum* dividend. De groep heeft ook de verkoop van haar resterend belang van 1,9% in Mowi afgerond voor een opbrengst van €158m. Daarnaast heeft GBL de meerwaarden op Pernod Ricard gekristalliseerd door haar deelneming lichtjes te verminderen van 6,9% tot 6,7% van het kapitaal voor een opbrengst van €110m, terwijl ze de belangrijkste aandeelhouder blijft na de familiale referentieaandeelhouder. Deze drie verkopen hebben een totale nettomeerwaarde¹ van €116m² opgeleverd.

Een sterke financiële positie om aantrekkelijke opportuniteiten te benutten

Het sterke liquiditeitsprofiel van de groep, het lage hefboomeffect en het evenwichtige aflossingsprofiel van de schulden laten GBL toe om in de toekomst aantrekkelijke investeringsopportuniteiten te grijpen. Het liquiditeitsprofiel van GBL bedroeg €3,9mld op 30 september 2023.

¹ In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

² De nettomeerwaarde van €45m van Holcim is het gevolg van de aanpassing van de transactieprijs, waarbij rekening wordt gehouden met de uitkering door Holcim in mei 2023 van een hoger dividend per aandeel dan verwacht bij het afsluiten van het verkoopcontract op termijn en dat gebruikt werd om de contractuele voorwaarden vast te leggen (CHF 2,50 vs. CHF 2,20) ; de nettomeerwaarde van €76m van Pernod Ricard is gebaseerd op de historische aanschaffingsprijs

Versnelde inkoop en daaropvolgende vernietiging van eigen aandelen onderstrepen het streven van GBL naar aandeelhoudersrendementen

In lijn met haar streven naar aandeelhoudersrendementen, heeft GBL een programma¹ van versnelde inkoop en daaropvolgende vernietigingen van eigen aandelen uitgevoerd. Voor de eerste negen maanden van 2023 bedroeg het totaal van de door de groep ingekochte eigen aandelen €589m, vergeleken met €279m voor de eerste helft van 2023. De groep verwacht dat de inkoop van eigen aandelen in boekjaar 2023 ongeveer €815m zal bedragen, een aanzienlijke stijging in vergelijking met €643m in boekjaar 2022. Rekening houdend met de dividenden die in 2023 werden uitgekeerd, zou het cash rendement voor aandeelhouders meer dan €1,2mld moeten bedragen.

¹ [Persbericht van 31 juli 2023 over verhoogd aandeelhoudersrendement](#)

Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2023 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €16,0mld (€109,19 per aandeel), tegenover €17,8mld (€116,18 per aandeel) eind 2022. Ten opzichte van de beurskoers van €70,56 is er eind september 2023 een disagio van 35,4%, een aanscherping van 43 basispunten.

	30 september 2023			Wijziging	31 december 2022		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			11.276	nvt			12.450
SGS	19,31	79,66	2.883	-8%	19,11	87,34 ²	3.127
Pernod Ricard	6,73	157,85	2.716	-17%	6,89	183,75	3.266
adidas	7,62	166,62	2.285	+31%	7,62	127,46	1.748
Imerys	54,64	28,00	1.299	-23%	54,64	36,34	1.686
Umicore	15,92	22,45	881	-35%	15,92	34,32	1.347
Concentrix + Webhelp	13,17	75,62	684 ³	-	-	-	-
GEA	6,29	34,96	397	-8%	6,29	38,20	434
Ontex	19,98	6,95	114	+11%	19,98	6,24	103
TotalEnergies	0,01	62,31	17	+6%	0,01	58,65	16
Holcim	-	-	-	-	2,14	48,62	567 ⁴
Mowi	-	-	-	-	1,91	15,90	157
Private activa			2.995	nvt			4.431
Affidea	99,05		1.149	+15%	99,59		996
Sanoptis	83,35		813	+14%	83,81		711
Canyon	47,96 ⁵		451	+3%	48,24 ⁵		439
Parques Reunidos	23,00		296	+2%	23,00		291
Voodoo	15,91		287	+5%	16,18		273
Webhelp	-		-	-	61,53		1.721
GBL Capital			2.810	+11%			2.535
Sienna Investment Managers⁶			130	+8%			120
Portefeuille			17.211	nvt			19.535
Eigen aandelen			970	+6%			912
Brutoschuld			(4.028)	-1%			(4.068)
Bruto liquide middelen			1.404	+1%			1.397
Concentrix vordering			461	-			-
Netto-actiefwaarde			16.018	-10%			17.775
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁷			109,19	-6%			116,18
Beurskoers (€ p.a.)			70,56	-5%			74,58
Disagio			35,4%	-43 bps			35,8%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9669 CHF/€ op 30 september 2023 en 0,9847 CHF/€ op 31 december 2022 voor SGS en Holcim, (ii) de ECB fixing van 1,0594 USD/€ op 30 september 2023 voor Concentrix + Webhelp en (iii) de ECB fixing van 10,5138 NOK/€ op 31 december 2022 voor Mowi

² Weerspiegelt een 25:1 aandelensplitsing per 12 april 2023

³ Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 september 2023, i.e. €21m

⁴ Opbrengst van termijnverkoop cum dividend

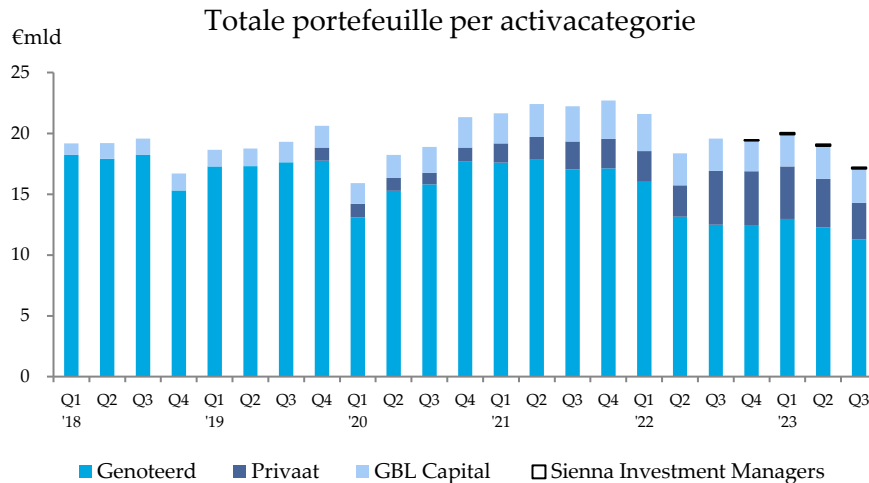
⁵ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,32% op 30 september 2023 en op 31 december 2022)

⁶ Gewaardeerd tegen de kostprijs van de beheersvennootschappen verminderd met eventuele waardeverminderingen

⁷ Op basis van 146.700.000 aandelen op 30 september 2023 en 153.000.000 aandelen op 31 december 2022

Evolutie van de portefeuille

Op 30 september 2023 bestond de portefeuille voor 66% uit genoteerde activa, terwijl de private activa en GBL Capital respectievelijk 17% en 16% vertegenwoordigden. De investering voor de oprichting van Sienna Investment Managers, waarvan de kernactiviteit het beheer van activa voor rekening van derden is (meer dan €32mld eind september 2023), vertegenwoordigt €130m, of minder dan 1% van de NAW van GBL.



GBL-aandeel

Gezien het disagio van de beurskoers ten opzichte van de NAW (35,4% op 30 september 2023) heeft de groep de inkoop van eigen aandelen verdergezet. Na de aankondiging op 31 juli 2023 van een versneld programma voor de inkoop van eigen aandelen, heeft de groep het tempo van de inkopen opgedreven gedurende de rest van het derde kwartaal. Tijdens dit kwartaal heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochterondernemingen, 4,2m GBL-aandelen verworven. Ze zijn goed voor 2,87% van de aandelen die het kapitaal per 30 september 2023 vertegenwoordigen, voor een totaal bedrag van €310m. Dit is vergelijkbaar met een totaal van €279m in het eerste semester van 2023. Op 30 september 2023 was 64,0% van het zesde programma voor de inkoop van eigen aandelen van €630m uitgevoerd.

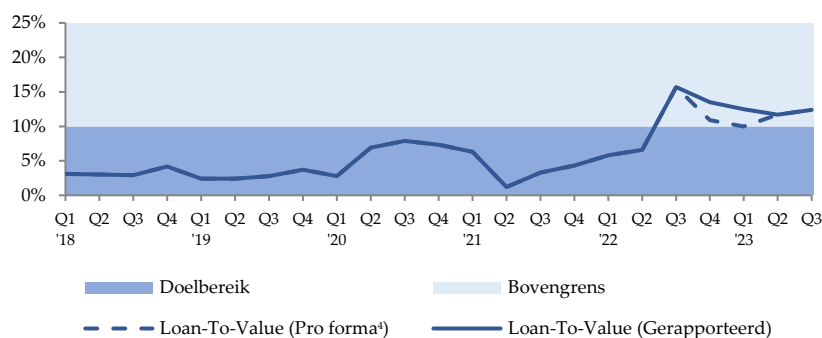
Nettoschuld en kasstroom

De nettoschuld is gedaald van €2,7mld op 31 december 2022 tot €2,2mld op 30 september 2023. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de desinvesteringen en terugkeren van €1.398m en de cash earnings van €371m, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van €892m (inclusief inkoop van eigen aandelen voor €589m) en het dividend van €402m dat door GBL werd uitgekeerd voor het jaar 2022.

€m	Bruto liquide middelen en Concentrix vordering	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2022	1.396,6	(4.067,8)	(2.671,2)
Cash earnings	371,0	-	371,0
Dividend voor het jaar 2022	(402,4)	-	(402,4)
Investerings	(891,8)	-	(891,8)
GBL (inkoop eigen aandelen)	(589,1)	-	(589,1)
GBL Capital	(233,4)	-	(233,4)
Sienna Investment Managers	(34,9)	-	(34,9)
SGS	(34,3)	-	(34,3)
Andere	(0,2)	-	(0,2)
Desinvesteringen / Terugkeren	860,3	537,6	1.397,9
Webhelp	475,5 ¹	-	475,5 ¹
Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)	(4,1)	537,6	533,5
Mowi	158,1	-	158,1
GBL Capital	113,6	-	113,6
Pernod Ricard	110,5	-	110,5
Andere	6,7	-	6,7
Obligatielening	495,8	(500,0)	(4,2)
Andere	35,3	1,9	37,1
Situatie op 30 september 2023	1.864,8	(4.028,4)	(2.163,6)
waarvan bruto liquide middelen	1.404,1		
waarvan de Concentrix vordering	460,7		

De LTV² bedroeg 12,4%. Dit is een daling ten opzichte van 13,5%, of 10,9% pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim³, eind december 2022.

Loan-To-Value



¹ Bevat de kasstromen gerelateerd aan de Concentrix Transactie bestaande uit (i) de Concentrix vordering van €460m (actuele waarde op de Transactiedatum) en (ii) cash voor €15m

² Inclusief de bruto liquide middelen en Concentrix vordering

³ Met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkopen plaatsvonden op 31 december 2022

⁴ Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen voor Q4 2022 en Q1 2023

Balansbeheer

€m	30 september 2023	31 december 2022
Obligatielening	(2.500)	(2.000)
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	(450)	(450)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Voorfinanciering van Holcim termijnverkopen	-	(538)
Andere	(78)	(80)
Brutoschuld	(4.028)	(4.068)
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	1.404	1.397
Concentrix vordering	461	-
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(2.164)	(2.671)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 3,8 jaar eind september 2023 (3,8 jaar¹ eind december 2022).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind september 2023 €735m bedragen (€846m eind december 2022). De schuld ten aanzien van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (gewaardeerd op €1.607m eind juni 2023 en €1.675m eind december 2022) is tenietgegaan bij afsluiting van de Webhelp/Concentrix transactie op 25 september 2023 (de “Closing”) zonder enige invloed op de thesaurie van GBL.

De Concentrix vordering geeft GBL het recht om ongeveer €510m in cash te ontvangen op de tweede verjaardag van de *Closing* en wordt tegen zijn actuele waarde geschat op een bedrag van €461m op 30 september 2023.

Op 30 september 2023 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af over de periode 2027-2028.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €3.854m eind september 2023, tegenover €3.847m eind december 2022.

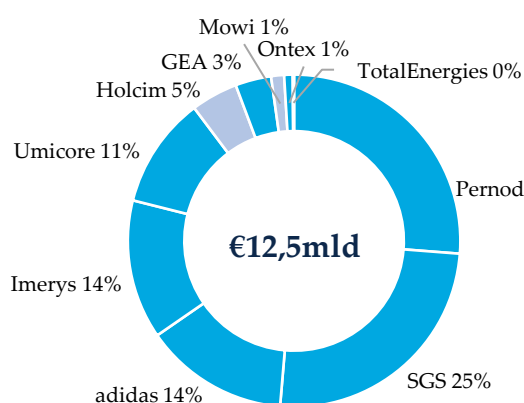
Ten slotte komen de 13,8m eigen aandelen per 30 september 2023 overeen met 9,4% van het op die datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €970m.

¹ Exclusief de voorfinanciering van de termijnverkopen van Holcim-aandelen

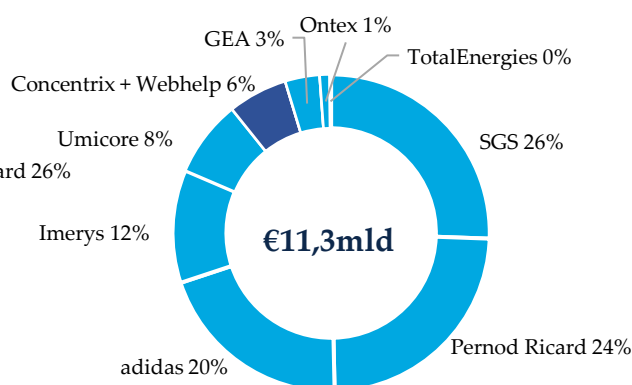
Genoteerde activa

Tot de genoteerde activa behoren onder meer de belangen in SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys en Umicore. Vanaf 25 september 2023 omvat deze activacategorie ook Concentrix + Webhelp als gevolg van de samenvoeging van GBL haar privaat activum Webhelp met de genoteerde vennootschap Concentrix op die datum. Als geëngageerde langetermijninvesteerder streeft GBL ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen, die voornamelijk behoren tot de *investment grade* categorie en een leidende sectorpositie innemen. GBL draagt bij tot de waardecreatie door deel te nemen aan de belangrijkste bestuursorganen van haar portefeuillebedrijven. Eind Q3 2023 vertegenwoordigen de genoteerde activa 66% van de portefeuille van GBL.

NAW van de genoteerde activa 31/12/2022



NAW van de genoteerde activa 30/09/2023



Belangrijke hoogtepunten

Ondanks een uitdagende macro-economische context is er recentelijk operationele vooruitgang¹ geboekt over de hele portefeuille, met in het bijzonder:

- Pernod Ricard: blijft vertrouwen hebben in het financiële kader voor de middellange termijn voor boekjaar 2023-2025 en mikt op een organische omzetgroei van +4% tot +7% en een verbetering van de organische brutowinstmarge van +50 tot +60 basispunten
- SGS: rapporteerde sterke S1 2023 resultaten, wat leidde tot een positieve bijstelling van de boekjaar 2023 organische groeiverwachtingen, van *mid-single* tot *mid-* tot hoge *single-digit* organische omzetgroei², een verbeterd aangepast bedrijfsresultaat² en marge²
- adidas: communiceerde een positief effect van de verkoop van een deel van de resterende Yeezy-voorraad en een beter dan verwachte ontwikkeling van de onderliggende activiteiten, resulterend in een opwaardering van de verwachtingen voor boekjaar 2023
- Imerys: herbevestigde zijn courante EBITDA-voorspelling³ voor boekjaar 2023, mede dankzij zijn vermogen om een positieve prijs-kostenbalans te handhaven
- Umicore: bevestigde de uitbreiding van zijn productiefaciliteit voor batterijmaterialen voor elektrische voertuigen ("EV") in Noord-Amerika, met substantiële financiële steun van de Canadese overheid en het aangaan van een langetermijn leveringsovereenkomst met AESC voor (i) batterijmaterialen voor EV in Noord-Amerika en (ii) een versterkt technologisch partnerschap

¹ Sommige gebeurtenissen vonden plaats in oktober 2023

² Tegen constante wisselkoers

³ Aan de lage kant van de range, uitgaande van stabiele marktomstandigheden

Genoteerde activa – Evolutie van de NAW

De NAW van genoteerde activa bedroeg op 30 september 2023 €11,3mld, vergeleken met €12,5mld op 31 december 2022. De evolutie van de reële waarde was - €1,0mld. Ondanks de opleving van de beurskoers van adidas (+31%) was dit niet voldoende om de evolutie van de rest van de portefeuille te compenseren.

De overnames betreffen voornamelijk de samenvoeging van Webhelp en Concentrix, terwijl de verkopen bestaan uit de verkoop van Holcim en Mowi en de kristallisatie van de winst op Pernod Ricard.

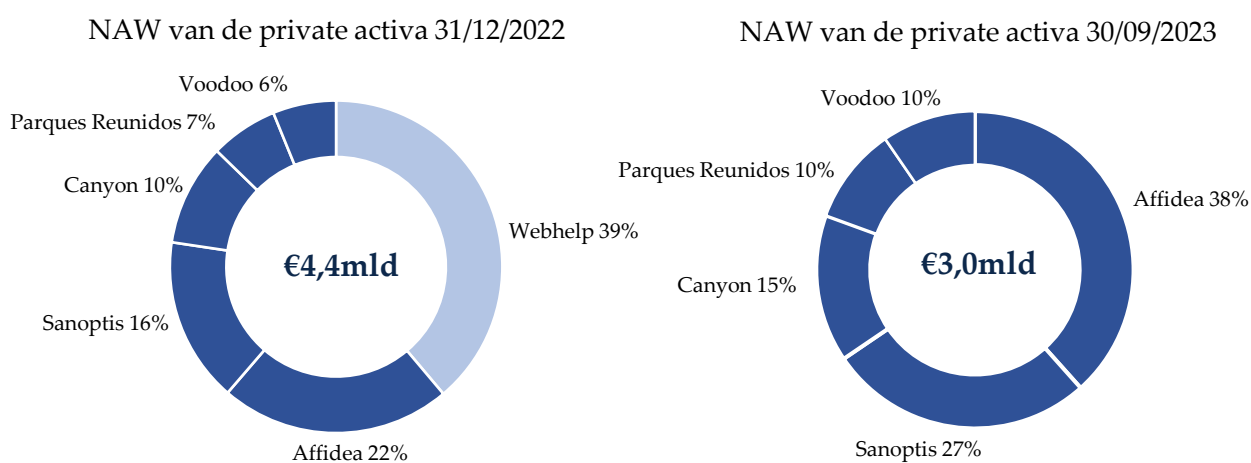
Genoteerde activa – NAW evolutie		
€m	9M 2023	Q3 2023
NAW, begin van de periode	12.450	12.270
Overnames	662	628 ¹
Verkopen	(802)	-
Verandering in reële waarde	(1.033)	(1.622)
NAW, einde van de periode	11.276	11.276

Genoteerde activa – contributie tot NAW			
€m	NAW	9M 2023 Verandering in reële waarde	Q3 2023 Verandering in reële waarde
SGS	2.883	(278)	(244)
Pernod Ricard	2.716	(440)	(766)
adidas	2.285	537	(153)
Imerys	1.299	(387)	(357)
Umicore	881	(466)	(123)
Concentrix + Webhelp (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	684	57	57
GEA	397	(37)	(38)
Ontex	114	12	1
TotalEnergies	17	1	3
Holcim	-	(33)	-
Mowi	-	1	-
Totaal	11.276	(1.033)	(1.622)

¹ Bestaat uit Concentrix aandelen (€611m) en *earn-out* aandelen (€17m) op 25 september 2023

Private activa

De private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Parques Reunidos en Voodoo (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijk langetermijnpotentieel van private activa, heeft GBL in de loop der jaren haar belang in deze activacategorie opgedreven. Deze vertegenwoordigt eind september 2023 17% van de portefeuille. Het eerste privaat activum van GBL, Webhelp, waarin de groep in 2019 een meerderheidsbelang heeft genomen, wordt voortaan geclassificeerd onder de genoteerde activa als Concentrix + Webhelp, na de *closing* van de Transactie van hun samenvoeging in Q3 2023.



Belangrijke hoogtepunten

- Op 25 september 2023 vond de samenvoeging van Webhelp met het beursgenoteerde Amerikaanse bedrijf Concentrix plaats, waardoor Concentrix + Webhelp ontstond, een toonaangevende wereldspeler in klantervaring
- Alle bedrijven rapporteerden een omzetgroei, waarbij de geconsolideerde activa samen een sterke dubbelcijferige groei van +26% noteerden
- Private activa in de portefeuille per 30 september 2023 creëerden + €292m¹ aan waarde in de eerste negen maanden van 2023
- In het bijzonder de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis noteerden een stijging voor de eerste herwaardering sinds GBL in juli 2022 een meerderheidsbelang verwierf

¹ Affidea (+ €154m), Sanoptis (+ €106m), Canyon (+ €14m), Parques Reunidos (+ €5m) en Voodoo (+ €14m)

Private activa – Evolutie van de NAW

Eind september 2023 bedroeg de NAW €3,0mld, vergeleken met €4,4mld eind 2022. De evolutie weerspiegelt de verkoop van Webhelp ter waarde van €1,1mld¹, dat nu wordt geclassificeerd als een genoteerd activum na afronding van de Transactie op 25 september 2023 waarbij Webhelp werd samengevoegd met Concentrix.

Daarnaast weerspiegelt de verandering in reële waarde de eerste herwaarderingen van de recent verworven gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis op respectievelijk + €154m en + €106m.

Private activa – NAW evolutie		
€m	9M 2023	Q3 2023
NAW, begin van de periode	4.431	3.977
Overnames	0	0
Verkopen	(1.110)	(1.104)
Verandering in reële waarde		
<i>Webhelp</i>	<i>(618)</i>	<i>(102)</i>
<i>Affidea</i>	<i>154</i>	<i>154</i>
<i>Sanoptis</i>	<i>106</i>	<i>106</i>
<i>Canyon</i>	<i>14</i>	<i>(45)</i>
<i>Parques Reunidos</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
<i>Voodoo</i>	<i>14</i>	<i>4</i>
NAW, einde van de periode	2.995	2.995
<i>geconsolideerde activa</i>	<i>2.413</i>	<i>2.413</i>
<i>niet-geconsolideerde activa of waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>	<i>582</i>	<i>582</i>

¹ Bedrag ontvangen op 25 september 2023 voor de Transactie met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp en Concentrix bestaande uit (i) Concentrix aandelen (€610m), (ii) *earn-out* aandelen (€17m), (iii) de Concentrix vordering (€460m) en (iv) cash (€15m), tegen de reële marktwaarde op die datum

Geconsolideerde private activa – waardering

Voor de eerste negen maanden van 2023 rapporteerden alle private activa een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling. Voor Affidea en Sanoptis, de gezondheidszorg-platformen die in juli 2022 werden overgenomen, is deze publicatie de eerste keer dat GBL communiceert over hun herwaarderingen. Voor Q3 2023 werd de waardering van Canyon ongunstig beïnvloed door problemen met één leverancier en een verlaagde beoordeling van de sector.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹								
€m	Overname jaar	MoIC	NAW 30/09/2023	NAW 30/06/2023	NAW 31/12/2022	Wijziging (3 maanden)	Wijziging (9 maanden)	Belangrijke drijfveren
Affidea	2022	1,2x	1.149	996	996	+154	+154	Sterke onderliggende groei van de activiteiten, ondanks de inflatoire omgeving; Solide kasstroomgeneratie, met schuldafbouw sinds de intrede van GBL; Conservatieve benadering van multiples
Sanoptis	2022	1,1x	813	707	711	+106	+102	Het sterke groeiprofiel, door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijke uitgebreide platformcapaciteiten (bv. het succesvol betreden van 3 nieuwe regio's en het grondig versterken van gedeelde functies)
Canyon	2021	1,3x	451	496	439	(45)	+12	Sterke omzetgroei, maar door hogere kortingen op bepaalde fietscategorieën en een tekort aan fietsen waar veel vraag naar is door problemen bij een van zijn leveranciers, werd de EBITDA-groei getemperd; Ongunstige impact van de-rating van vergelijkbare multiples

¹ De private activa worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering (bv. DCF, multiples, trading comps), overeenkomstig de IPEV-richtlijnen. Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is



€1.149m

NAW

op 30/09/2023

+ €154m

vergeleken met 31/12/2022

Belangrijke hoogtepunten

- De omzet steeg met +19% (+16% organisch), gedreven door een sterk commercieel momentum (inclusief een post-Covid-19 heropleving van de volumes voor diagnostische beeldvorming) en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei
- De EBITDA steeg met +22% dankzij: (i) een sterk momentum in de onderliggende activiteiten, waardoor het operationele hefboomeffect werd versterkt ondanks de inflatoire omgeving en (ii) M&A
- Het aantal locaties steeg met +19 tot 334, gedreven door overnames en greenfields. Affidea realiseerde 22,8m onderzoeken tegenover 21,0m in de eerste 9 maanden van 2022
- Overige hoogtepunten waren onder meer:
 - Verdere versnelling van de groeistrategie onder leiding van het versterkte managementteam en Raad van Bestuur
 - Afronding van 9 overnames, waaronder Schoen Clinic London (een toonaangevend orthopedisch ziekenhuis), waardoor het grootste gespecialiseerde centrum voor orthopedie en sportgeneeskunde in het Verenigd Koninkrijk is ontstaan
 - Een aanvullende Term Loan B kredietfaciliteit (€170m, afgesloten in de eerste helft van het jaar), die meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A

Kerncijfers, Affidea

	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	9M 2023 ¹	9M 2022 ²	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet ³ , €m	129	632	531	698
Groei, %	18%	19%	32%	-
Organische groei ⁴ , %	16%	16%	15%	-
EBITDA groei ⁵ , %	22%	22%	47%	-
Aantal locaties ⁶	+19	334	315	315
Aantal onderzoeken ⁷ , in miljoen	+9%	22,8	21,0	26,8

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

¹ Groeicijfers vs. 9M 2022 (waarvan de eerste zes maanden voorafgaan aan de overname door GBL)

² Groeicijfers vs. 9M 2021 (periode gaat vooraf aan de overname door GBL)

³ Pro forma voor de volledige meest recente periode van overnames uitgevoerd in deze periode

⁴ Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de meest recente periode en van Covid-19 testen

⁵ Pro forma voor de volledige meest recente periode van overnames uitgevoerd in deze periode, exclusief de impact van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

⁶ Pro forma voor overnames

⁷ Exclusief Covid-19 testen



€813m
NAW
op 30/09/2023
+ €102m
vergeleken met 31/12/2022

Belangrijke hoogtepunten

- De omzet steeg met +42% (+11% organisch), en EBITDA steeg met +46%
- De organische omzetgroei werd gedreven door verder investeringen in Duitsland en Zwitserland in:
 - Mensen: zowel in gedeelde functies als op kliniekniveau
 - Opleiding: inclusief het delen van beste praktijken tussen klinieken
 - Apparatuur: aankoop van de nieuwste geavanceerde chirurgische en diagnostische apparatuur
- Sanoptis voerde 2,9m chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in de 12 maanden eindigend op 30 september 2023, +1,0m (+53%) in vergelijking met volumes tijdens de 12 maanden voor de overname door GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en M&A
- Het bedrijf nam in 2023 14 chirurgische centra over en is nu aanwezig op 386 locaties (+107 sinds de overname door GBL) en stelt 686 artsen te werk (+171 sinds de overname door GBL)
- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort en heeft 5 klinieken in nieuwe internationale markten overgenomen, waaronder:
 - 1 in Italië (Firenze)
 - 2 in Oostenrijk (Innsbruck en Wenen)
 - 2 in Griekenland (Athene en Thessaloniki)
- Om de toekomstige groei te ondersteunen, heeft het bedrijf zijn gedeelde diensten verder versterkt, onder andere in de financiële, marketing en Personeel/HR-teams

Kerncijfers ¹ , Sanoptis				
	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	9M 2023 ^{2,3}	9M 2022 ^{3,4}	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet, €m	209	419	295	350
Groei, %	60%	42%	61%	-
Organische groei ⁵ , %	10%	11%	15%	-
EBITDA groei, %	71%	46%	66%	-
Aantal locaties	+107	386	290	279
Aantal dokters	+171	686	559	515
Aantal behandelingen ⁶ , in duizend	+989	2.200	1.614	1.876

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

¹ Alle periodes omvatten de annualisatie van afgesloten M&A-projecten en M&A-projecten met ondertekende koopovereenkomsten op het einde van de periode, behalve voor organische groei

² Groeicijfers vs. 9M 2022 (waarvan de eerste zes maanden voorafgaand overname door GBL)

³ Inclusief herclassificatie van de S1 2022 perimeter

⁴ Groeicijfers vs. 9M 2021 (periode voorafgaand overname door GBL)

⁵ Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode op jaarbasis voor afgesloten M&A van ziekenhuizen

⁶ Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

CANYON

's Werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



€451m
NAW
op 30/09/2023
+ €12m
vergeleken met 31/12/2022

Belangrijke hoogtepunten

- De omzet steeg met +23% (+23% organisch), voornamelijk dankzij hogere volumes. Deze prestatie is opmerkelijk gezien de uitdagende en promotionele markt voor alle categorieën en regio's en ze onderstreept de aanhoudend sterke vraag naar Canyon premium fietsen. Deze activiteit in de VS, waar concurrenten forse kortingen geven, blijft bijdragen aan de groei van de groep. Bijkomende groei in het derde kwartaal werd belemmerd door een tekort in de levering van weg en gravel fietsen – modellen waar veel vraag naar is – als gevolg van productie-uitdagingen bij een van de leveranciers van Canyon, die inmiddels zijn aangepakt
- De aangepaste EBITDA daalde met -6%. Zoals eerder vermeld werden de prestaties beïnvloed door hogere kortingen op bepaalde categorieën, met name niet-elektrische mountainbikes, als gevolg van overaanbod op de markt en een tekort aan fietsen met hogere marge
- Succesvolle fietslanceringen en awards tijdens het derde kwartaal waren onder andere:
 - Lancering van de limited edition Speedmax CFR track na 2 jaar ontwikkeling
 - Grail CF SLX bekroond tot "beste prijs-kwaliteitverhouding" door het tijdschrift Bicycling
 - Spectral 29 CF omschreven als de "beste klimmer en *value-for-money*" door VTT MAGAZINE in Frankrijk
- In het derde kwartaal kwamen er 16 Canyon servicepunten bij. Bovendien opende Canyon een nieuwe Canyon Factory Service in Eindhoven, Nederland, waar Canyon-klanten hun fietsen efficiënter kunnen laten onderhouden
- Canyon was het meest succesvolle fietsmerk tijdens de UCI Wereldkampioenschappen. Canyon won 13 gouden medailles, twee keer meer dan het nummer twee merk, en 25 medailles in totaal. Een van deze gouden medailles was voor de prestigieuze Men Elite Road race. Daarnaast won Canyon atleet Sam Laidlow het Ironman wereldkampioenschap. Met zijn 24 jaar is hij de jongste man ooit die dit voor elkaar kreeg

Kerncijfers ¹ , Canyon	Evolutie sinds de overname door GBL	9M 2023 ²	9M 2022 ³	Overname door GBL - FY 2020
Omzet, €m	353	621	506	408
Groei, %	87%	23%	39%	-
Organische groei, %	87%	23%	39%	-
EBITDA groei, %	31%	-6% ⁴	57%	-
Aantal werknemers	+705	1.695	1.400	990

Bron : niet-geauditeerde interne rapportage

¹ Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS

² Groeicijfers vs. 9M 2022

³ Groeicijfers vs. 9M 2021 (de periode voor 9 maart 2021 gaat vooraf aan de overname door GBL)

⁴ Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalde uit de verkoop van modellen met hoge marges



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Minderheidsbelang sinds 2017 (het bedrijf werd in 2019 privé gemaakt)

€296m
NAW
op 30/09/2023
+ €5m
vergeleken met 31/12/2022

Belangrijke hoogtepunten

- De omzetgroei van +3% (organisch) was te danken aan een combinatie van meer bezoekers en hogere uitgaven per bezoeker
- De groei kwam van de meeste belangrijke landen en parktypes (pret-, dieren- en waterparken), hoewel de VS en verschillende Europese landen tijdens het zomerseizoen gedeeltelijk te lijden hadden onder ongunstige weersomstandigheden
- Parques Reunidos blijft werken aan zijn strategische prioriteiten, waaronder een betere klantervaring, commerciële initiatieven (bijv. digitale diensten, eet- en drankaanbod) en investeringen op parkniveau in vernieuwende attracties

Kerncijfers, Parques Reunidos		
	9M 2023 ¹	9M 2022 ²
Omzet, €m	699	680
Groei, %	3%	nb ³



¹ Groeicijfers vs. 9M 2022

² Groeicijfers vs. 9M 2021

³ Niet betekenisvol wegens Covid-19

Voodoo

Eén van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads

Minderheidsbelang genomen in 2021

€287m
NAW
op 30/09/2023
+ €14m
vergeleken met 31/12/2022

Belangrijke hoogtepunten

- De omzetgroei was voornamelijk te danken aan het segment hybride *casual* games, met succesvolle hits als Mob Control en Collect Em All
- Voodoo blijft zich richten op aantrekkelijke segmenten met een hogere waarde (hybride *casual* en *casual* vs. *hypercasual* games). Als gevolg hiervan vertegenwoordigt de verkoop van *casual* games, hybride *casual* games en apps ongeveer 70% van de totale verkoop (tegenover <50% bij de overname door GBL)
- De winstgevendheid is verbeterd dankzij sterke prestaties van hybride *casual* games, veerkracht van de bestaande portefeuille van *hypercasual* games en initiatieven voor kostenoptimalisatie

Kerncijfers, Voodoo		
	9M 2023 ¹	9M 2022 ²
Omzet, €m	390	356
Groei, %	14% ³	45%



¹ Groeicijfer vs. 9M 2022

² Groeicijfer vs. 9M 2021

³ Aangepast voor een eenmalig effect in de eerste negen maanden van 2022 wanneer Voodoo genoot van een eenmalige inkomsteninstroom met betrekking tot een deal met een toonaangevend advertentiebedrijfsplatform

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit voor alternatieve activa van de groep die investeert in fondsen en directe/co-investeringen. De NAW van deze activiteit vertegenwoordigt eind september 2023 16% van de portefeuille van GBL.

Evolutie van de NAW

Eind september 2023 bedroeg de NAW van GBL Capital €2,8mld. De fondsen vertegenwoordigden ongeveer 65% van de totale activa en de directe/co-investeringen vertegenwoordigden de restende 35%.

De waardecreatie van GBL Capital van + €155m was evenwichtig verdeeld over fondsen en directe/co-investeringen. De belangrijkste bijdragen waren onder meer afkomstig van de groei bij Upfield (+ €25m) en Sagard (+ €16m).

De distributies kwamen van Kartesia (€47m) en Primestone (€34m), terwijl kapitaalopvragingen onder andere van Sagard (€35m) en Human Capital (€31m) kwamen.

GBL Capital – NAW evolutie					
€m	NAW 30/09/2023	Waardecreatie	Distributies	Investeringen	NAW 31/12/2022
Externe fondsbeheerders en directe/ co-investeringen	1.844	112	(109)	51	1.790
Digitale externe fondsbeheerders en directe/ co-investeringen	702	42	(5)	62	603
Sienna fondsen en co-investeringen	264	1	(0)	120	143
Totaal	2.810	155	(114)	233	2.535

GBL Capital, NAW		
€m	30 september 2023	31 december 2022
Apheon	342,8	298,4
Sagard	267,9	222,6
BDT	137,6	127,2
Kartesia	135,2	168,9
C2 Capital	79,1	81,5
Mérieux	30,7	40,8
PrimeStone	24,4	58,0
Carlyle	20,2	20,6
Alto Capital V	1,5	-
Externe fondsbeheerders	1.039,4	1.017,9
Upfield	425,0	400,0
Cepso	99,6	111,0
opseo	66,0	61,4
svt	45,2	38,6
Ceva	37,6	35,8
Elsan	35,0	32,5
Wella	33,6	33,4
Ginger	29,1	25,6
Sagard Business Intelligence	24,5	24,5
Telenco	9,4	9,2
Directe/co-investeringen	804,9	771,8
Human Capital	172,1	133,9
Backed	145,8	139,4
Marcho Partners	84,8	69,3
Sagard NewGen	29,6	44,0
Stripes	29,5	15,0
468 Capital	19,7	16,8
Griffin	14,6	9,8
ICONIQ	8,3	-
Andere digitale externe fondsbeheerders	13,6	10,6
Digitale externe fondsbeheerders	517,9	439,0
proALPHA	48,9	42,9
Commure	39,2	30,9
Illumio	25,4	25,2
Transarent	18,4	18,3
Canyon	12,4	12,1
Globality	10,0	10,0
Andere digitale directe/co-investeringen	29,4	24,2
Digitale directe/co-investeringen	183,7	163,6
Sienna Private Equity - Eight Advisory	85,3	85,2
Sienna Private Equity - ECT	65,2	-
Sienna Private Credit fondsen	42,7	27,1
Sienna Multistrategy Opportunities fondsen	40,6	20,1
Sienna Venture Capital	29,4	9,4
Andere fondsen	0,8	0,8
Sienna fondsen	263,9	142,6
Totaal GBL Capital	2.809,8	2.534,8

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een multi-expertise beheerder van activa met een langetermijnperspectief. Ze biedt een volledig scala aan beleggingsstrategieën met een sterke ESG-focus. De activa onder beheer voor rekening van derden bedragen meer dan €32mld per eind september 2023.

Belangrijke hoogtepunten

- In september 2023 werd Michael Dobson verkozen tot niet-uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sienna Investment Managers, waarmee hij het streven om de hoogste normen op het gebied van governance te handhaven versterkt. Dobson brengt vier decennia ervaring in de financiële sector en bestuursfuncties met zich mee, meest recentelijk als CEO en daarna als Voorzitter van Schroders plc.
- Sienna IM boekte een netto-instroom van ongeveer €2mld in liquide activa (Sienna Gestion)
- Sienna Venture Capital heeft twee nieuwe investeringen gedaan via haar fonds Sienna Startup Nation: Nexar, een toonaangevend AI computer visie bedrijf, en Ibex, een AI-aangedreven bedrijf voor diagnostische oplossingen dat pathologen ondersteunt
- Sienna IM heeft de derde jaargang van haar duurzame Infra Debt fonds SID3 gelanceerd

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	30/09/2023
	Economisch nettoresultaat
Inkomsten	84 ¹
Algemene kosten	(86)
Transactiekosten	0
EBITDA	(2)
Financiële resultaten	(0)
Andere	(12)
Economisch nettoresultaat	(15)

¹ Inclusief €20m aan fees van GBL Capital

Gebeurtenissen na balansdatum

Frédéric Oudéa is benoemd tot *Senior Executive Advisor*

Frédéric Oudéa is benoemd tot *Senior Executive Advisor* van GBL met ingang van 1 november 2023. Frédéric Oudéa heeft brede financiële expertise en kapitaalmarktvaring op internationaal niveau, meest recentelijk als CEO van Société Générale. Daarnaast heeft hij aanzienlijke ervaring op het gebied van bestuur, als Bestuurder van verschillende Raden in diverse sectoren (waaronder als huidige Voorzitter van Sanofi). Frédéric Oudéa zal GBL bijstaan in de uitvoering van haar huidige strategie, met bijzondere aandacht voor de toewijzing van kapitaal en middelen alsook voor waardecreatie op lange termijn. Deze benoeming past in het kader van de talrijke initiatieven die GBL de laatste jaren heeft genomen om haar teams en haar Raad van Bestuur te versterken.

Inkoop van eigen aandelen

Tussen 2 en 31 oktober 2023 heeft GBL 1,4m GBL-aandelen verworven, die 0,9% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De waarde werd op 31 oktober 2023 op €94m vastgesteld. De zesde enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen werd op deze datum voor 79,2% uitgevoerd.

Op 2 november 2023 keurde de Raad van Bestuur een zevende enveloppe van €500m goed die moet worden toegewezen aan de inkoop van eigen aandelen zodra de zesde enveloppe volledig is uitgevoerd.

Vooruitzichten

De GBL teams leggen zich in de eerste plaats toe op de actieve opvolging van de huidige portefeuille, de integratie van de recente overnames en de analyse van nieuwe opportuniteiten.

Voornaamste financiële gegevens ¹

€m (Aandeel van de groep)	Einde september		Einde december	Wijziging ²
	2023	2022	2022	
Geconsolideerd nettoresultaat	1.726	(473)	(585)	2.199
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel ³</i>	<i>12,22</i>	<i>(3,21)</i>	<i>(3,99)</i>	<i>15,43</i>
Cash earnings	371	377	416	-1,6%
<i>Cash earnings per aandeel ³</i>	<i>2,53</i>	<i>2,47</i>	<i>2,72⁴</i>	<i>+2,6%</i>
Netto-actiefwaarde	16.018	17.196	17.775	-9,9%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel ³</i>	<i>109,19</i>	<i>112,39</i>	<i>116,18</i>	<i>-6,0%</i>
Beurskapitalisatie	10.351	10.998	11.411	-9,3%
<i>Beurskapitalisatie per aandeel ³</i>	<i>70,56</i>	<i>71,88</i>	<i>74,58</i>	<i>-5,4%</i>
Disagio	35,4%	36,0%	35,8%	-0,4%
Netto-investeringen/(-desinvesteringen)	(506)	2.008	1.652	(2.514)
Nettothesaurie/(Nettoschuld)	(2.164)	(3.122)	(2.671)	508
Loan-To-Value	12,4%	15,7%	13,5%⁵	-1,1%

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

² Wijziging tussen september 2023 en september 2022 voor het geconsolideerd nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen/(desinvesteringen), en tussen september 2023 en december 2022 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie, het disagio, de nettoschuld en de Loan-To-Value

³ De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 september 2023, 31 december 2022 en 30 september 2022 (146,7m, 153,0m en 153,0m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel (141,3m, 146,7m en 147,3m respectievelijk)

⁴ €2,84 pro forma voor vernietiging van 6,3m eigen aandelen (vernietigd op 4 mei 2023)

⁵ 10,9% proforma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkopen plaatsvonden op 31 december 2022)

Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling¹)

€m	30 september 2023						30 september 2022	
	Aandeel van de groep	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	51,1	20,6	(6,6)	-	65,0	92,8
Nettodividenden van deelnemingen	416,9	(0,1)	-	-	-	(178,6)	238,2	268,1
Interestopbrengsten en -kosten	(29,0)	(4,9)	-	2,5	-	-	(31,3)	(25,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	20,5	103,3	106,5	146,3	-	(22,5)	354,2	(517,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(37,4)	4,8	(112,3)	(40,9)	(8,0)	-	(193,7)	(215,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	1.291,8	2,5	(0,0)	-	1.294,4	(71,7)
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-	(0,3)	(4,3)
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2023 (Aandeel van de groep) (9 maanden 2023)	371,0	103,1	1.337,1	131,0	(14,6)	(201,1)	1.726,5	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2022 (Aandeel van de groep) (9 maanden 2022)	377,2	123,3	(228,1)	(639,2)	(14,6)	(91,4)		(472,8)

Cash earnings (€371m tegenover €377m)

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettodividenden van deelnemingen	416,9	340,2
Interestopbrengsten en -kosten	(29,0)	42,3
<i>Interesten GBL Capital</i>	1,1	67,8
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(30,1)	(25,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	20,5	25,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(37,4)	(30,5)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	371,0	377,2

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen op 30 september 2023 (€417m) zijn gestegen ten opzichte van 30 september 2022, voornamelijk als gevolg van het uitzonderlijk dividend dat Imerys uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend en dat naar aanleiding van de verkoop van HTS (€109m), gedeeltelijk gecompenseerd door een lagere bijdrage van adidas.

€m	30 september 2023	30 september 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	35,4	31,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Mowi	1,4	16,2
TotalEnergies	0,6	0,6
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	-	1,6
Andere	0,1	0,9
Totaal	416,9	340,2

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €29m) omvatten voornamelijk (i) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €41m tegenover - €15m op 30 september 2022) en (ii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€1m tegenover €68m op 30 september 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€21m) bestaan voornamelijk uit (i) het ontvangen dividend op de eigen aandelen voor €22m en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €5m (€14m op 30 september 2022).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (€103m tegenover €123m)

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettodividenden van deelnemingen	(0,1)	(0,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(4,9)	(0,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	103,3	116,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	4,8	7,9
Totaal	103,1	123,3

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten met name de mark-to-marketwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (€35m), van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (€29m) en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (€7m). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in beurswaarde van de onderliggende effecten van deze obligaties gedurende de periode. Het resultaat per 30 september 2023 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de daardoor in resultaten gebrachte volatiliteit, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties om te verdwijnen op de vervaldag.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (€1.337m tegenover - €228m)

In toepassing van de boekhoudkundige principes neemt GBL in haar rekeningen haar aandeel op van de nettoresultaten van de deelnemingen waarin ze de meerderheid van het kapitaal bezit of waarop ze een aanzienlijke invloed uitoefent.

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	51,1	104,8
Andere financiële opbrengsten en kosten	106,5	(196,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(112,3)	(136,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	1.291,8	-
Totaal	1.337,1	(228,1)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt €51m tegenover €105m op 30 september 2022.

€m	30 september 2023	30 september 2022
Imerys	100,9	106,3
Webhelp	14,4	14,1
Parques Reunidos/Piolin II	0,6	22,6
Canyon	(0,2)	13,5
Sanoptis	(31,5)	(14,8)
Affidea	(33,2)	(36,8)
Totaal	51,1	104,8

Imerys (€101m tegenover €106m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten daalt met 15,1% tot €193m per 30 september 2023 (€227m per 30 september 2022). De courante EBITDA bedraagt €481m (€568m per 30 september 2022). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €184m per 30 september 2023 (€193m per 30 september 2022).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €101m op 30 september 2023 (€106m op 30 september 2022) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,91% (54,97% op 30 september 2022).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 september 2023 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp (€14m tegenover €14m)

Op 30 september 2023 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL, tot de datum van de verkoop, €14m (€14m per 30 september 2022), op basis van een resultaat van €25m (€24m op 30 september 2022) en rekening houdend met een integratie-percentage van 61,25% (61,49% op 30 september 2022).

Parques Reunidos/Piolin II (€1m tegenover €23m)

Op 30 september 2023 bedraagt de bijdrage €1m (€23m op 30 september 2022), rekening houdend met een resultaat van Piolin II van €3m (€98m op 30 september 2022) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 september 2022).

Canyon (- €0m tegenover €13m)

Op 30 september 2023 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €0m (€13m per 30 september 2022), op basis van een resultaat van - €2m (€29m per 30 september 2022) en rekening houdend met een integratie-percentages van 47,96% (48,05% per 30 september 2022).

Sanoptis (- €31m tegenover - €15m)

Op 30 september 2023 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €31m (- €15m per 30 september 2022 voornamelijk gerelateerd aan transactiekosten van - €18m), op basis van een resultaat van - €40m (€3m per 30 september 2022) en rekening houdend met een integratie-percentages van 83,16% (89,38% per 30 september 2022).

Affidea (- €33m tegenover - €37m)

Op 30 september 2023 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €33m (- €37m per 30 september 2022 voornamelijk gerelateerd aan transactiekosten van - €22m), op basis van een resultaat van - €40m (- €14m per 30 september 2022) en rekening houdend met een integratie-percentages van 99,00% (99,50% per 30 september 2022).

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de wijzigingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp, die bleven evolueren tot hun annulering op de datum van de verkoop. De wijzigingen ten opzichte van de oprichters zijn geclassificeerd in **andere financiële opbrengsten en kosten** voor €107m (- €196m in 2022), inclusief het effect van de actualisatie. De wijzigingen ten opzichte van de medewerkers zijn geclassificeerd in **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** voor - €112m (- €137m in 2022), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten het effect van de deconsolidatie van Webhelp na de verkoop per 25 september 2023.

GBL Capital (€131m tegenover - €639m)

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	20,6	(2,9)
Interestopbrengsten en -kosten	2,5	(66,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	146,3	(442,7)
<i>IFRS 9</i>	125,9	(478,3)
<i>Andere</i>	20,5	35,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,9)	(51,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	2,5	(71,7)
Belastingen	(0,1)	(4,2)
Totaal	131,0	(639,2)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 september 2023 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt €21m, tegenover - €3m het jaar voordien:

€m	30 september 2023	30 september 2022
AMB IV	34,2	3,3
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	2,8	(9,0)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,9
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,0)	0,4
Landlife Holding	(0,0)	-
Operationele dochterondernemingen van AMB III	(6,4)	(2,0)
Mérieux Participations 2	(10,0)	2,5
Totaal	20,6	(2,9)

De **interestopbrengsten en -kosten** (€3m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €1m tegenover - €68m op 30 september 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van €126m (- €478m per 30 september 2022), waarvan hoofdzakelijk Upfield (€25m), Sagard fondsen (€20m), Marcho Partners (€16m), Kartesia fondsen (€15m), BDT (€11m) en Cepsa (- €11m). Per 30 september 2022 omvatte dit deel hoofdzakelijk Marcho Partners (- €290m), een activa in de digitale sector waarvan de identiteit niet bekendgemaakt wordt (- €166m), Globality (- €97m), Upfield (- €50m) en Kartesia fondsen (€41m).

Sienna Investment Managers (- €15m tegenover - €15m)

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(6,6)	(9,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,0)	(5,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,0)	-
Totaal	(14,6)	(14,6)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 september 2023 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €7m, tegenover - €9m het jaar voordien:

€m	30 september 2023	30 september 2022
Sienna Real Estate	(5,4)	(6,5)
Sienna Private Credit	(0,9)	(1,4)
Sienna Gestion	(0,3)	(1,1)
Totaal	(6,6)	(9,0)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €201m tegenover - €91m)

€m	30 september 2023	30 september 2022
Nettodividenden van deelnemingen	(178,6)	(71,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(22,5)	(19,5)
Totaal	(201,1)	(91,4)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben op 30 september 2023 net als in 2022 betrekking op Imerys (- €179m tegenover - €72m het jaar ervoor).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - €22m (- €20m in 2022).

Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

De volgende tabel toont de resultatenrekening van GBL (IFRS-voorstelling), opgesplitst in zeven segmenten:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, tot 25 september 2023, de datum van de verkoop, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, Sapiens Sàrl;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *direct-to-consumer* ("DTC") exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheekundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels tot Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers ("SIM"):** omvat
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe *private equity* co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van Apheon MidCap Buyout III ("AMB III") (subgroepen Sausalitos, Vanreusel,...);
 - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

De resultaten van een segment omvatten alle componenten die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn.

€m	30 september 2023								30 september 2022
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd ¹
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures i.v.m. investeringsactiviteiten	0,6	-	-	-	-	-	27,0	27,6	21,3
Nettodividenden van deelnemingen	238,2	-	-	-	-	-	-	238,2	268,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(32,6)	-	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(50,5)	(83,7)	(81,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	-	3,1	3,1	(67,5)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	67,5	-	(0,4)	-	(0,0)	-	147,9	215,0	(345,9)
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	273,7	-	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	127,5	400,2	(205,5)
Omzet	-	2.900,2	-	623,0	617,0	355,6	155,3	4.651,0	4.107,8
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.021,6)	-	(401,1)	(63,6)	(70,3)	(31,4)	(1.588,1)	(1.448,9)
Personeelskosten	-	(645,9)	-	(83,0)	(320,1)	(148,0)	(54,8)	(1.251,9)	(860,7)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(223,5)	-	(33,2)	(81,7)	(26,4)	(19,4)	(384,1)	(312,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(715,2)	(0,1)	(97,4)	(118,1)	(45,2)	(51,5)	(1.027,5)	(1.166,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(62,7)	(0,0)	-	0,2	0,0	0,7	(61,9)	(69,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(33,4)	(0,0)	(9,1)	(59,9)	(83,1)	(9,4)	(195,0)	(55,8)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	197,9	(0,1)	(0,8)	(26,2)	(17,5)	(10,7)	142,6	194,8
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(56,6)	(0,0)	(0,5)	(6,6)	(20,2)	(1,6)	(85,5)	(106,4)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	273,6	141,3	(0,6)	(1,3)	(33,1)	(37,9)	115,3	457,3	(117,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	45,0	1.310,7	-	-	-	-	1.355,8	(222,0)
Geconsolideerd resultaat van de periode	273,6	186,3	1.310,1	(1,3)	(33,1)	(37,9)	115,3	1.813,0	(339,0)
Toerekenbaar aan de groep	273,6	100,9	1.300,5	(0,2)	(33,2)	(31,5)	116,4	1.726,5	(472,8)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	85,4	9,6	(1,1)	0,1	(6,4)	(1,1)	86,6	133,9

¹ De geconsolideerd resultatenrekening van de periode afgesloten per 30 september 30, 2022 weergegeven als vergelijkende cijfers werd conform IFRS 5 aangepast om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van de groep Webhelp na de verkoop per 25 september 2023

Resultaat per aandeel (€)	30 september 2023	30 september 2022
Basis - voortgezette activiteiten	2,84	(1,17)
Basis - stopgezette activiteiten	9,38	(2,04)
Basis	12,22	(3,21)
Verwaterd - voortgezette activiteiten	2,70	(1,35)
Verwaterd - stopgezette activiteiten	9,11	(1,98)
Verwaterd	11,81	(3,33)

Financiële kalender en andere geregementeerde informatie

Jaarresultaat 2023.....	14 maart 2024
Resultaten op 31 maart 2024.....	2 mei 2024
Gewone Algemene Vergadering 2024.....	2 mei 2024
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid.....	31 mei 2024
Halfjaarlijkse resultaten 2024.....	31 juli 2024

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Voor meer informatie

Xavier Likin
Financieel Directeur
Tel: + 32 2 289 17 72
xlikin@gbl.com

Alison Donohoe
Verantwoordelijke Investor Relations
Tel : +32 2 289 17 64
adonohoe@gbl.com

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert ("GBL") is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering sinds meer dan zestig jaar en een netto-actiefwaarde van €16,0mld eind september 2023. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis. Als verantwoorde onderneming en investeerder is GBL van oordeel dat ESG-factoren onlosmakelijk verbonden zijn met waardecreatie.

GBL streeft ernaar haar gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit met genoteerde en private activa alsook alternatieve investeringen verder uit te bouwen.

In lijn met haar bestaansreden *delivering meaningful growth*, beoogt GBL haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door de toename van haar netto-actiefwaarde, een duurzaam dividend en de inkoop van eigen aandelen.

GBL is genoteerd op Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB; ISIN-code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20-index.